

**PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS, LABA AKUNTANSI
DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP *RETURN* SAHAM**



Oleh:

ANGGRAENI

NPM: 18.2011.0930

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2020

**PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS, LABA AKUNTANSI
DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP *RETURN* SAHAM**



Oleh:

ANGGRAENI

NPM: 18.2011.0930

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2020

PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS, LABA AKUNTANSI DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP *RETURN* SAHAM

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Keuangan

Oleh:

ANGGRAENI

NPM: 18.2011.0930

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

STIESIA SURABAYA

2020

**PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS, LABA AKUNTANSI
DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP RETURN SAHAM**

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

ANGGRAENI

NPM : 18.2.01.10930

Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji

Pada tanggal 06 Mei 2020

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Suwardi Bambang Hermanto, M.M., Ak., CA.

Anggota : 1. Nur Handayani, S.E., M.Si., Ak., C.P.A., CA.

2. Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Akuntansi

Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA



Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **ANGGRAENI**

N.P.M : **18.2011.0930**

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH PERUBAHAN ARUS KAS, LABA AKUNTANSI DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP *RETURN* SAHAM

dan diajukan untuk diuji pada tanggal 06 MEI 2020 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, saya tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 06 Mei 2020

Yang membuat pernyataan,



ANGGRAENI

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : ANGGRAENI
NPM : 18.2.01.10930
Program Studi : S1-Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 22 Mei 1993
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 3/3
Alamat Rumah : Jl. Ketintang Baru XI/31 - Surabaya
Status : Mahasiswa

B. ORANG TUA

Nama : SABAR (Alm)
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Ketintang Baru XI/31 - Surabaya
Alamat Kantor/Telepon : Pens. PUSVETMA

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Karah III Surabaya tahun 1999
2. Tamat SLTP di SMPN 32 Surabaya tahun 2005
3. Tamat SLTA di SMAN 10 Surabaya tahun 2008
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
UBAYA	Surabaya	I-VI	2014-2017	Akuntansi
STIESIA	Surabaya	VII-VIII	2018-2020	Akuntansi

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat	Jabatan
2011 - 2015	Cipta Karya Abadi	-	Staff
2017 - Sekarang	Solomon Consulting Group	-	Senior Auditor

Dibuat dengan sebenarnya

ANGGRAENI

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT Yang Maha Pengasih Lagi Maha Penyayang atas limpahan rahmat dan karunia-Nya serta shallawat serta salam selalu senantiasa terlimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Perubahan Arus Kas, Laba Akuntansi dan Kebijakan Hutang Terhadap *Return Saham*”**.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan berhasil tanpa bantuan dan dukungan berbagai pihak sehingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik. Sehingga penulis ingin menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT atas ridho-Nya melimpahkan berkat, rahmat dan karunia sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar tanpa suatu halangan apapun.
2. Ayah dan Kakak yang selalu mendoakan dari Surga agar anak-anaknya bisa meraih gelar sarjana.
3. Ibu dan Kakak tercinta yang selalu semangat mendoakan dan memberi dukungan kepada penulis dalam penyusunan dan menyelesaikan skripsi ini.
4. Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
5. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Ketua S1 Prodi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

6. Ibu Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku dosen pembimbing yang sudah merelakan waktu, tenaga, serta kesabaran dalam bimbingan dan arahan penulis agar skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
7. Bapak Dr. Bambang Hadi Santoso Dwidjosumarno, S.E., M.Si. selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (BEI) STIESIA yang telah memberikan izin untuk mengumpulkan data-data penyusunan skripsi ini.
8. Bapak/Ibu Dosen serta Staff karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesi (STIESIA) Surabaya yang memberikan pengetahuan dan pengalaman kepada penulis untuk lebih baik lagi.
9. Pak Tjokro dan tim SCG yang selalu memberikan semangat agar dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Seseorang yang selalu menemani dengan hati dan kesabaran yang luar biasa dalam segala keadaan serta dukungan dan doa yang selalu diberikan.
11. Sahabat seperjuangan yang selalu bersedia menjadi tempat cerita dan bertukar pikiran serta memberikan solusi terbaiknya.
12. Teman-teman kelas SAX-1 angkatan 2018 untuk semangat yang tak pernah padam menyelesaikan perkuliahan.
13. Semua orang yang selalu menanyakan kapan selesai sekripsinya sehingga penulis menjadi termotivasi dalam mengerjakan.
14. Pihak lain yang membantu dan mendoakan yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu.

Semoga Allah selalu memberikan balasan kebaikan yang berlipat ganda. Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan untuk ini diharapkan

segala kritik dan saran sehingga bisa membangun untuk menjadi lebih baik lagi. Akhir kata penulis mengucapkan syukur, dan semoga skripsi ini memberikan manfaat, pengetahuan kepada seluruh pembaca dan pengguna.

Surabaya, 29 Februari 2020

Anggraeni



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT	xvii
 BAB 1 : PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	6
 BAB 2 : TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	 7
2.1 Tinjauan Teoritis	7
2.1.1 Teori <i>Signaling</i>	7
2.1.2 Perubahan Arus Kas	8
2.1.3 Laba Akuntansi	12
2.1.4 Kebijakan Hutang	14
2.1.5 <i>Return Saham</i>	14
2.2 Penelitian Terdahulu	15

2.3 Rerangka Pemikiran	21
2.4 Pengembangan Hipotesis	22
2.4.1 Pengaruh Perubahan Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return</i> Saham.....	22
2.4.2 Pengaruh Perubahan Arus Kas Investasi Terhadap <i>Return</i> Saham.....	23
2.4.3 Pengaruh Perubahan Arus Kas Pendanaan Terhadap <i>Return</i> Saham.....	24
2.4.4 Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap <i>Return</i> Saham	25
2.4.5 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap <i>Return</i> Saham.....	26
BAB 3 : METODE PENELITIAN	28
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi	28
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	28
3.2.1 Populasi.....	28
3.2.2 Sampel.....	29
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	31
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	31
3.5 Teknis Analisis Data	36
3.5.1 Statistik Deskriptif	36
3.5.2 Statistik Inferensial.....	36
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1 Hasil Penelitian	44
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	44
4.1.2 Deskripsi Variabel Penelitian.....	46
4.1.3 Analisis Statistik Deskriptif	56
4.1.4 Uji Asumsi Klasik.....	59
4.1.5 Model Regresi Linier Berganda.....	65
4.1.6 Pengujian Hipotesis.....	67
4.2 Pembahasan.....	73

4.2.1 Pengaruh Perubahan Arus Kas Operasi Terhadap <i>Return</i> Saham.....	73
4.2.2 Pengaruh Perubahan Arus Kas Investasi Terhadap <i>Return</i> Saham.....	74
4.2.3 Pengaruh Arus Kas Pendanaan Terhadap <i>Return</i> Saham.....	75
4.2.4 Pengaruh Laba Akuntansi Terhadap <i>Return</i> Saham	76
4.2.5 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap <i>Return</i> Saham.....	77
BAB 5 : PENUTUP	79
5.1 Simpulan	79
5.2 Keterbatasan.....	79
5.3 Saran.....	80
JADWAL PENELITIAN	81
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN	85

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
1. Daftar Populasi Penelitian.....	28
2. Kriteria Pengambilan Sampel	30
3. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia	45
4. Hasil Perhitungan Perubahan Arus Kas Operasi.....	46
5. Hasil Perhitungan Perubahan Arus Kas Investasi.....	48
6. Hasil Perhitungan Perubahan Arus Kas Pendanaan.....	50
7. Hasil Perhitungan Laba Akuntansi.....	51
8. Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	53
9. Hasil Perhitungan <i>Return Saham</i>	55
10. Hasil Uji Statistik Sebelum Data <i>Outlier</i>	56
11. Hasil Uji Statistik Setelah Data <i>Outlier</i>	57
12. <i>One-Sample</i> Kolmogorov-Smirnov <i>Test</i>	61
13. Hasil Uji Multikolinearitas	62
14. Hasil Uji Autokorelasi	63
15. Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	65
16. Hasil Uji Koefisien Determinasi	68
17. Hasil Uji Kelayakan Model.....	69
18. Hasil Uji Signifikansi Secara Parsial	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
1. Rerangka Pemikiran	21
2. Grafik P-Plot Hasil Uji Normalitas	60
3. Grafik Scarplott Hasil Uji Heterokedastisitas	64



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
1. Data Pemilihan Sampel.....	86
2. Hasil Olahan SPSS Sebelum Outlier	88
3. Hasil Olahan SPSS Setelah Outlier.....	92

